دراسة الأسواق المالية

البورصة بدأت كبورصة للسلع ⟸(مثل) بورصة الدواجن

(أواخر القرن ١٨ ⟵ ١٩٢٠) بورصة السلع

* أنشأت الأوراق المالية بسبب احتياج الشركات إلى رأس المال بعد الثورة الصناعية

١٩٢٠ ⟸ بدأ بورصة الأوراق المالية

هيكل الشركة
- ⟵ أصول (ليها حاجة)
- ⟵ الخصوم (عليها حاجة)
- + حقوق الملكية (رأس المال)
  - ⟵ الأسهم ج: أسهمة

السند ⟵ هو ورقة مالية ويطلق عليها أداة مديونية ولها تاريخ استحقاق بمعدل فائدة معين في حالة عدم سداد السند وقت المستحق تعرض الشركة للتصفية وخطر الافلاس

السهم ⟵ ورقة مالية من يقوم بشرائها يصبح من ملاك الشركة والهدف منه زيادة رأس المال (حقوق الملكية) وليس لها فترة زمنية ويحق له بيعه أو التنازل عنه للغير ويوجد عليه عائد

الفايدة ⟸ المبلغ الناتج عن استثمار الأموال

العائد ⟸ بيقتطع من صافي الربح

* يجب وجود توازن بين السوق المصرفي مع سوق الأوراق المالية

هدف البنوك
- ⟵ توفير السيولة (من الودائع)
- ⟵ تحقيق ربحية
- ⟵ الأمان

في حالة وجود سيولة زائدة بيتم تخفيض معدل الفائدة في البنوك

البورصة ⟵
- الشركات المصدرة ⟸ شركات عايزة تزود رأس المال (يحق لها إصدار أوراق مالية فقط)
- الشركات المتداولة ⟸ شركات تدعو الناس للبيع (يحق لها التداول فقط ولا يحق لها إصدار أوراق مالية)

كل الشركات المدرجة بالبورصة هي شركات مصدرة ولا يحق لها أن تتداول إلا في حالة واحدة وهي شراء أسهمها لكي تصبح أسهم خزينة

الأسهم ⟵
- أسهم عادية ⟸ يتم طرحه للجميع دون تمييز (تطرح للاكتتاب العام) وحملة الأسهم لهم حق التصويت على قرارات مجلس الإدارة
- أسهم الممتازة ↓ تطرح لفئة خاصة ولغرض خاص مثل إصدار موبينيل أسهم ممتازة لشركة أوراسكوم لتمويل قطاع الاتصالات
ويحصل حملة الأسهم الممتازة على العائد قبل حملة الأسهم العادية

* مجلس الإدارة ⟸ بيتم اختيار من ٨ إلى ١٠ أفراد (غالبا ما يكونوا الأغلبية من الأسهم معهم) من صحبة أعلى نسبة شراء أسهم

* الحوكمة ⟸ احتكام الشركات في كل عملها بمجموعة من المعايير موحدة للشركات المصدرة

* أغلب مشروعات الأسهم الممتازة ليست بها خسارة
* لابد أن تفصح الشركات عن قوائم الموازنة المالية

حملة السندات ⟸ معدل الفائدة بالتقريب بيساوي نفس فائدة البنوك (معدل فائدة متغير)
يحصل حملة السندات على الأرباح قبل الأسهم
عائد أموال السندات > معدل الفائدة ⟸ لتغطية

الدول العربية ⟵
- سوق الأسهم نشط
- سوق السندات فيرنظ ⟸ في مصر كمثال سعر السند يجب ألا يقل عن ١٠٠ ج السند ويجب شراء على الأقل ١٠٠ سند

الأسباب ⟵
① فكر المستثمرين قصير الأجل
② أغلب المستثمرين يتفوقون على الأسهم فقط إلا في حالة التنويع

كلما توفرت المعلومات وتم الإفصاح عنها بتأثر على قرار الشراء أو البيع

معلومات ← ماضية ← مبيعاتها كانت بكام، أصولها كانت بكام
← حاضرة ← المعلومات الحالية
← مستقبلية ← مزيج من المعلومات الماضية والحاضرة

* اذا كان سوق يتوفر بة معلومات ماضية ولا تنعكس على الحاضر فهو سوق ضعيف
* اذا أستطاع السوق استغلال المعلومات الماضية والحاضرة فى التوقعات للمعلومات المستقبلية يطلق عليه شبه قوى ⇐ مثل البورصات الغربية

بورصة ⇐ ترجع لعائلة فان دى بورص فى أنجلترا وكان مقر تلك العائلة بيتم طية البيع والشراء

الأزمة الأولى ⇐ أزمة الكساد العظيم (١٩٣٠-١٩٣٤)
الأزمة الثانية ⇐ فى الحرب العالمية
الأزمة الثالثة ⇐ فى حرب الخليج فى التسعينات
الأزمة الرابعة ⇐ بدأت ٢٠٠٦ وأثرت على مصر ٢٠٠٨ ⇐ بسبب أزمة فى سوق العقارات الأمريكى
⇓
سندات الرهن العقارى
⇓
أدت إلى أنهيار البورصة الأمريكية

قيمة السهم ← قيمة أسمية ← أول قيمة يتم طرح بها السهم
← قيمة سوقية ← سعر السهم فى السوق سواء كان زيادة أو نقص بسبب العرض والطلب
← قيمة دفترية ← القيم التى تثبت فى دفاتر حقوق الملكية فى دفاتر الملاك
(دائماً تكون أقل من القيمة الأسمية)
← القيمة العادلة ← القيمة الحقيقية بناء على تقييم (الهيئة العامة للأوراق المالية ومصر المقاصة) للقوائم المالية

AR

أطراف بتتعامل مع البورصة المصرية ← الهيئة العامة للأوراق المالية ← الرقابة على عمليات البيع والشراء والأسعار والتداول
← مصر المقاصة ← بتقوم بمقاصة للحسابات بين الأطراف

التحليل الفني ⇐ الرسوم البيانية بتعبر عن حركة البيع و الشراء لحظياً

أسواق البورصة ← داخل المقصورة
← خارج المقصورة

Case 30 ← Cairo Alexandria stock exchange

بورصتى القاهرة و الأسكندرية للتعاملات المالية

بتشمل أقوى 30 شركة مصرية

منهم ↓

(٨ أو ٨ حكومات)

تم تغيير أسمها 2009

EGX 30 ← مقارنة للسوق العالمى أو الأقليمى

EGX 70 ← تعكس البورصة المصرية محلياً

EGX 100 ← تعكس بورصة السوق المصرى كلة

بورصة النيل لمشروعات الصغيرة

وتم طرح مؤشر EGX20 ⇐ شركات رأس مالها لا يتعدى نصف مليون

تحليل مالى ⇐ بيتم ربع سنوى كل (٣ اشهور)

الدكتور خلص لحد ص٥٧ فى الكتاب

الشيت ⇐ أول ٣ ورقات

مؤشر EGX هيجيب عنة فى الأمتحان

AR

تقلبات اقتصادية

نظري وعملي

التقلبات ⟸ حالة من التذبذب وعدم الاستقرار أو حالة من الثبات لفترة معينة في النشاط الاقتصادي

التقلب الاقتصادي ← وقتي ← بيزول بإزالة السبب (لا يشكل مشكلة)
← دوري (تكرار)

- الزمن
  - قصير الأجل (أقل من سنة)
  - طويل الأجل (بعد ٥ سنوات)
- نوع النشاط — مثل ← مجال الاسمنت لا يوجد به تقلبات اقتصادية
- مدى حساسية النشاط ← مدى القدرة على الاستجابة للتغير اللي بيحصل

النشاط الاقتصادي ← ارتفاع
← استقرار
← انخفاض

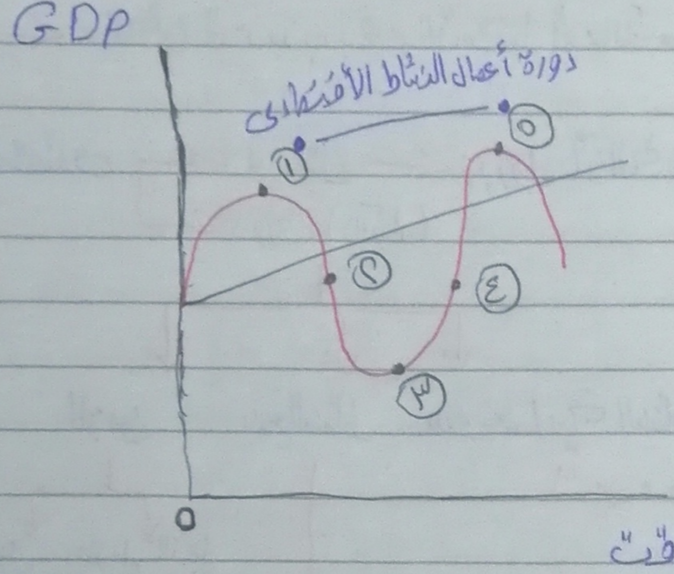
مثال :-

GDP
X

2000 ← 2004 (↑2%) ← 2006 (زيادة متناقصة) ← 2010 (↑1%) ← 2014 (زيادة بمعدل متزايد) ← 2016 (↑3%)

AR

بيستخدم الـ GDP الحقيقي



① الذروة الأولى (القمة)
② انكماش
③ نهاية الدورة
④ استعادة النشاط ، التوسع
⑤ الذروة الثانية

الذروة الأولى ⟸ أعلى درجة من النمو
انكماش ⟸ زيادة متناقصة
نهاية الدورة ⟸ رأس المال الأساسي
استعادة النشاط ، التوسع ⟸ زيادة متزايدة
الذروة الثانية ⟸ أعلى درجة نمو لـ GDP أكبر من الذروة الأولى

الرقم القياسي لدورات الأعمال ⟸ قسم المؤشرات على ١٠ درجات
(مكتب الخزانة الأمريكية)

⇓

لو 5 درجات في اتجاه ايجابي يعني عمل متوسع ولو 5 درجات اتجاه سلبي يعني عمل انكماش

① متوسط عدد الساعات الأسبوعية لإنتاج العمال
② متوسط المطالبات الأسبوعية لإعلانات البطالة
③ عدد أوامر الشراء للسلع
④ عدد الطلبات على السلع الرأسمالية
⑤ المباني الجديدة
⑥ معدلات الفائدة
⑦ السياسة النقدية
⑧ الرقم القياسي لأسعار الإنتاج
⑨ الرقم القياسي لتوقعات المستهلكين
⑩ أعداد الباحثين

AR

* أستجابة المستهلك أستجابة فورية لكن أستجابة المستثمر بتأخذ فترة دورة الإنتاج وقد تصل لـ ٦ شهور وخلال تلك الفترة بيتدخل البنك المركزي ويرفع معدل الفائدة للودائع

مشاكل الرقم القياسي لدورات الأعمال

① محددش الفترات الزمنية
- ← ٣ أيام
- ← ٣ أسابيع
- ← ٣ شهور
- ← ٣ سنين

طبقاً لنوع النشاط اللي هيتم تطبيقه

② محددش نوع النشاط

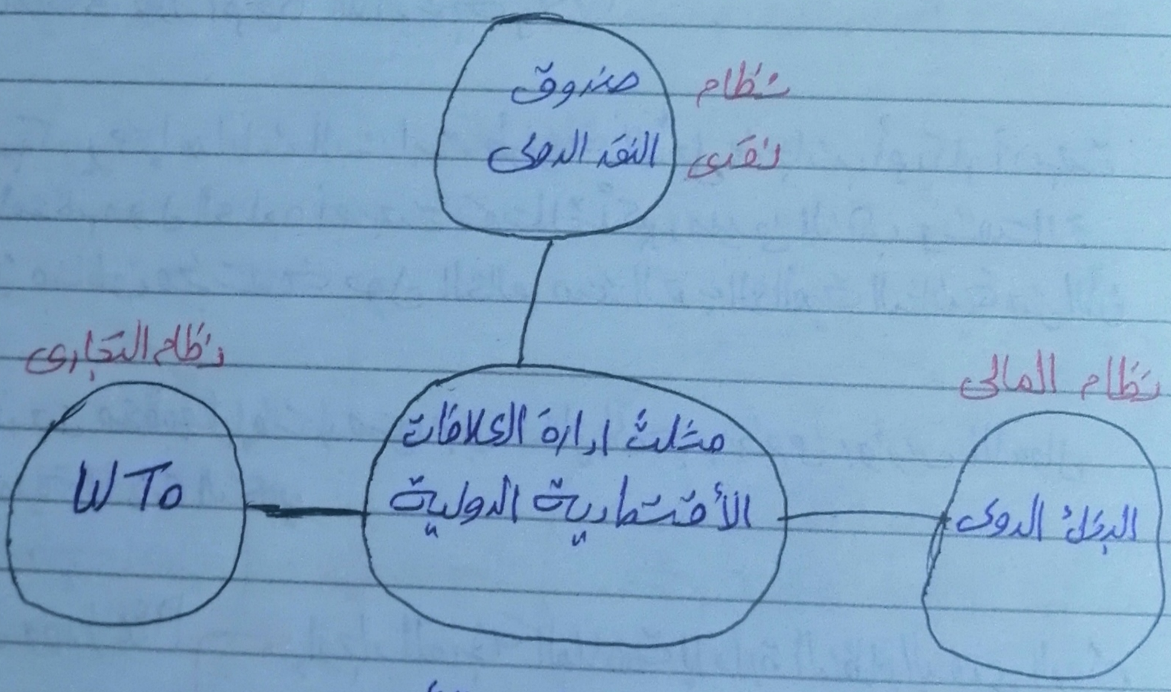
③ عدم الأجزام بمدى صدق المؤشر

العلاقات الاقتصادية الدولية

٤) أنواع العلاقات الدولية
- النقدية
- المالية
- التجارية

أركان النظام الاقتصادي العالمي
- النظام النقدي الدولي ← مجموعة من القواعد والتنظيمات التي تنظم عملية المدفوعات الدولية
- النظام المالي الدولي ← مجموعة من القواعد والتنظيمات التي تنظم حركات وتدفقات رؤوس الأموال الدولية
- النظام التجاري الدولي ← مجموعة من القواعد والتنظيمات التي تنظم حركة التجارة الدولية

٥) المنظمات الدولية التي تشرف على النظام الاقتصادي العالمي



الباب الأول

الاقتصاد العالمي ومحاور العولمة

١) ملامح تغير الاقتصاد العالمي
٢) آفاق نمو الاقتصاد العالمي
٣) أهداف الألفية للأمم المتحدة
٤) مفهوم ومحاور العولمة
٥) العولمة والفقر وتوزيع الدخل

AR

1 ملامح تطور الاقتصاد العالمي

- عانى الاقتصاد العالمي من العديد من الاختلالات الاقتصادية المالية والنقدية الدولية خلال فترة ما بين الحربين العالميتين فالفترة التي تنحصر بين بداية الحرب العالمية الأولى ١٩١٤ وحتى نهاية الحرب العالمية الثانية ١٩٤٥ تعتبر من أصعب فترات التاريخ الاقتصادي العالمي وحدوث الكساد العالمي في الثلاثينيات (الكساد العظيم)

- حدث تبادل للمراكز الرائدة للاقتصاد العالمي بين الولايات المتحدة الأمريكية وبريطانيا وذلك بعد الحرب العالمية الثانية

- خرجت الدول من الحرب تعاني من الديون كثيرة للولايات المتحدة الأمريكية كما بدأت الدول التي أرهقتها ظروف الحرب والكساد الكبير وانكماش التجارة والحروب التجارية في تصفية الاستثمارات المباشرة المملوكة لها في بعض المستعمرات بينما اتجهت الاستثمارات الأمريكية إلى التزايد السريع خاصة في دول امريكا اللاتينية وكندا

- كما أصبح تمويل جانب كبير من إصدارات السندات طويلة الأجل من جانب أمريكا وأصبحت أمريكا الدائن الرئيسي لمعظم دول العالم وأصبحت تمتلك أكبر رصيد من الذهب وتمتلك معظم الاستثمارات في مناطق مختلفة حول العالم منذ الحرب العالمية الثانية حتى الآن

- أما عن دول أوروبا، فخرجت معظمها باقتصاد متهدم وتحتاج إلى حجم ضخم من رؤوس الأموال وإلى فترة زمنية طويلة لإعادة التعمير

أ) عقد مؤتمر بريتون وودز ١٩٤٤

- إيجاد الصيغة الملائمة لإدارة النظام النقدي الدولي
- إدارة النظام المالي الدولي
- تحرير التجارة الدولية
- تحقيق الاستقرار في أسعار الصرف
- شمل على مفاوضات مالية ونقدية
- مفاوضات خاصة بقضايا فتح الأسواق وتحرير التجارة العالمية

AR

ترتب على مؤتمر بريتون أنشاء:-

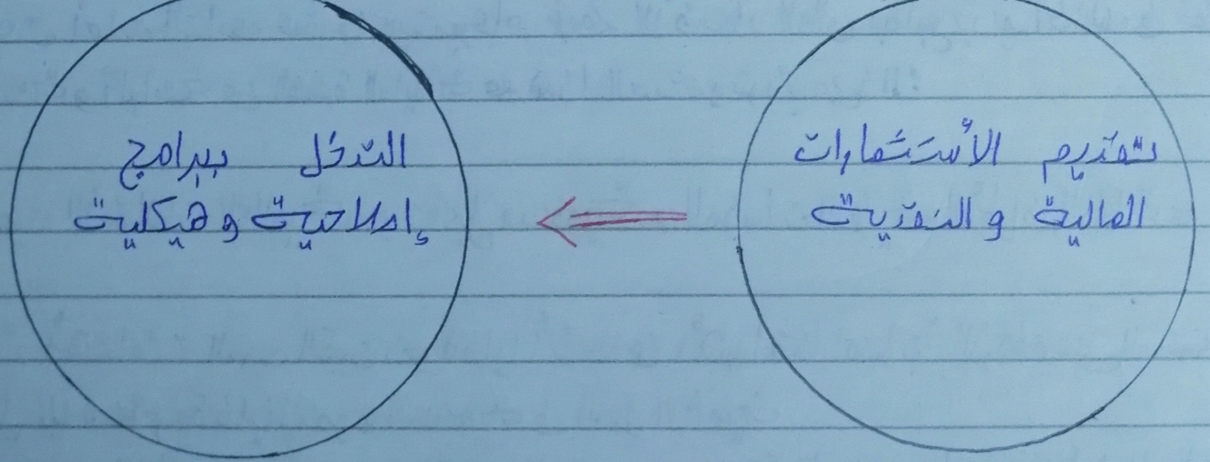
- صندوق النقد الدولي
- البنك الدولي للتعمير والتنمية
- الاتفاقية العامة للتعريفات الجمركية والتجارة GAtt حتى عام ١٩٩٠ ثم حل مكانها منظمة التجارة العالمية WTO

ب) وضوح فكرة التكتلات الأقليمية وتطورها وانتشارها بصورة كبيرة كان من ضمنها السوق الأوربي بمسمى الأتحاد الأوربي حالياً"

ج) الاتجاهات العالمية نحو تفعيل باب السوق الحر في أغلب الدول في الأقتصاد العالمي وبدأت العديد من الدول تتبع نظام الرأس مالي وظهرت التجمعات والمنتديات و مؤتمرات لمناقشة المشكلات

د) تغير النظام الأقتصادي العالمي مرة أخرى منذ بداية السبعينات من القرن الماضي ومن الرقابة على نظام أسعار الصرف وتثبيتها إلى تحرير المطلق أو التعويم لأسعار الصرف

البنك الدولي



في الثمانينات ⟸ أزمة المديونية الخارجية وطلب الدول الأستشارة من البنك الدولي

هـ) أخذ مصطلح العولمة في الظهور بعد أستكمال الضلع الثالث للنظام العالمي وأنشاء WTO التي حلت محل الـ GAtt

2 آفاق نمو الاقتصاد العالمي

- على الرغم من أن الإحصائيات الدولية تشير إلى ارتفاع متوسط دخل الفرد الحقيقي في كل دول العالم عبر القرن الماضي إلا أن الدلائل تشير إلى اتساع الفجوة بين الدول النامية والدول المتقدمة وزيادة التفاوت في توزيع الدخل بينهم وذلك وفقاً للدراسات التي تجريها المنظمات الدولية مثل صندوق النقد الدولي

- تشير التقارير أن متوسط دخل الفرد لا يعبر بصورة جيدة عن التحسين في الأحوال المعيشية إلا أن تطور المؤشرات الاجتماعية قد يعطي صورة مكملة عن هذا التحول وهو ما يجب أن تتم على أساس استخدام مؤشرات التنمية البشرية وتتضمن

- مستوى التحصيل العلمي أو الدراسي (جانب التعليم)
- مستوى دخل الفرد (جانب الدخل)
- متوسط عمر المتوقع للفرد (جانب الصحة)

منذ عام 2000 شهد العالم معدلات نمو منخفضة

↓ معدل نمو التجارة العالمية

تدهور شروط الائتمان

- قد طبعت أحداث الحادي عشر من سبتمبر عام 2001 الاقتصاد العالمي بطابع جديد اختلف في خصائصه ومكوناته وآلياته عن الفترة السابقة على هذا الحدث وترتب على ذلك

أ) تسارعت الاتجاهات العالمية نحو تفعيل وتقوية دور المؤسسات الدولية والأطراف الفاعلة على المستوى الدولي

ب) تغيرت اهتمامات القوى الكبرى نحو قضايا أخرى من أهمها قضايا محاربة الإرهاب على المستوى الدولي وتضاءل الإهتمام بقضايا النمو والتنمية في الدول النامية

ج) انحسر الحوار في إطار منظمة التجارة العالمية على تحرير التجارة والاستثمارات وتبادل المنافع في إطار تفاوض متعدد الأطراف

AR

- حدث تراجع في النمو الاقتصادي العالمي من ٢٠٠٠ إلى ٢٠٠٤
- عام ٢٠٠٤ وصل معدل نمو الاقتصاد العالمي قد بلغ نحو ٥ % وهو أعلى معدل حققه الاقتصاد العالمي منذ بداية الألفية الثالثة

- يعود النمو المرتفع إلى التوسع الذي حدث في الدول الصناعية والأسواق الناشئة وبصفة خاصة الاقتصاد الصيني، وقد صاحب هذا النمو المتزايد الكبير الذي شهدة الإنتاج الصناعي في ناحية وتدفقات التجارة العالمية من ناحية أخرى وحدث نمو الاستهلاك والاستثمار الخاص ولكن التوقعات كانت تشير إلى بدء تباطؤ هذا المعدل نتيجة الارتفاع الشديد الذي حدث في أسعار البترول

تخطيط وتنمية اقتصادية

1 تصنيف البنك الدولي

- ← مجموعة أولى (منخفضة)
- ← مجموعة ثانية (متوسطة) ← منخفض / ← مرتفع
- ← مجموعة ثالثة (مرتفعة)

المؤشرات الحاكمة

1) نسبة الاستثمار للناتج
2) عجز الحساب الجاري
3) معدل النمو الاقتصادي
4) هيكل الناتج

2 تصنيف منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية OECD

هي المنظمة التي تضم الدول المتقدمة ومقرها باريس وبتقوم بتقسيم العالم الثالث (الدول المتخلفة) على أساس متوسط الدخل لعام ١٩٩٣

- ← دول منخفضة الدخل متوسط الدخل أقل من ٦٥٠ دولار
- ← دول متوسطة الدخل ويصل عددها إلى ٧٣ دولة
- ← دول حديثة العهد بالتصنيع مثل هونج كونج
- ← دول منظمة الدول المصدرة للبترول

تصنيف برنامج الأمم المتحدة للتنمية (UNDP)

BRICS → South Africa, China, India, Russia, Brazil

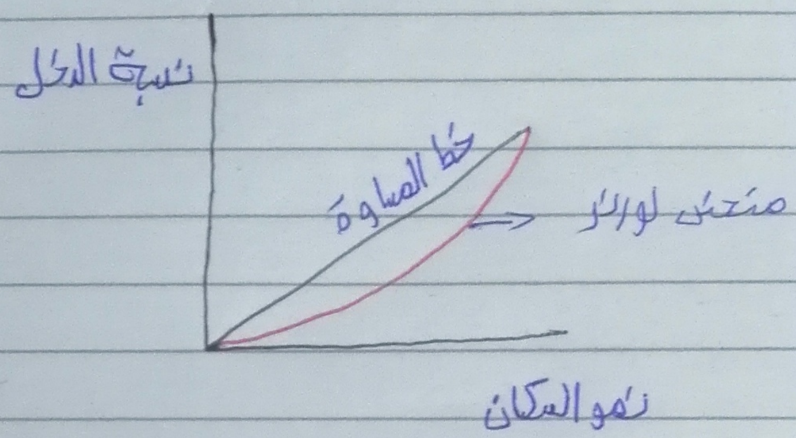
خصائص التخلف

- انخفاض مستوى المعيشة
1) انخفاض متوسط دخل الفرد
2) سوء توزيع الدخل
3) انخفاض مستوى الصحة
4) انخفاض مستوى التعليم

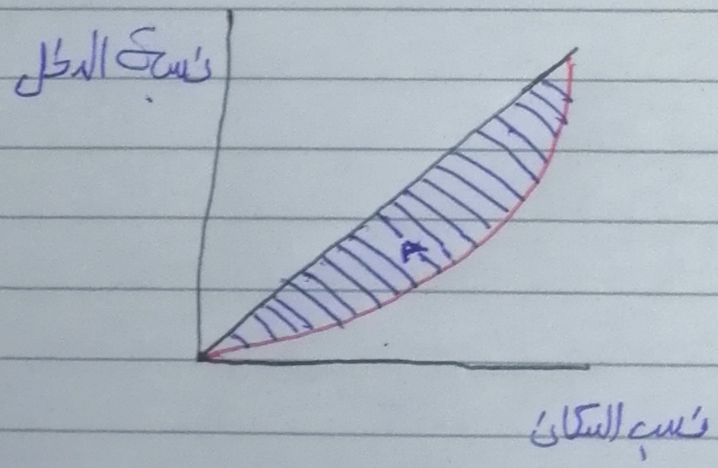
- الخصائص السكانية
- زيادة الأهمية النسبية للزراعة
- التبعية الاقتصادية

مؤشرات عدالة توزيع الدخل

منحنى لورنز



معامل جيني ⟸ الصفر تعني العدالة التامة



الصفر ⟸ عدالة
100 ⟸ أنعدام عدالة

سياسات التجارة الخارجية

* كل قطاع بيعمل مساهمة في الناتج المحلي الأجمالي

* الأداة الأقتصادية لا تنفع لكل المجالات

① سياسة مالية ⇓ قطاع الصناعة والزراعة — مشكلة البطالة

② سياسة نقدية ⇓ البنوك — مشكلة التضخم

③ سياسة التجارة الخارجية ⇓ صادرات وواردات

السياسة الأقتصادية <== مجموعة من الأدوات والوسائل التي يتم أستخدمها لتحقيق الأهداف الأقتصادية

مراحل تحقيق السياسة (أبعاد السياسة الأقتصادية)

① الوضع الحالي للدولة (البيانات // المعلومات)

② الوضع المرغوب فيه

③ وضع السياسات المتاحة
- <— مالية
- <— نقدية
- <— التجارة الخارجية

④ أفضل وضع ممكن

⑤ التنفيذ

بيتم المتابعة (٣ شهور / ٦ شهور / سنة) وبيتم تعديل جزئية السياسات

أدوات التنفيذ :-

① تأثير مباشر وتأثير غير مباشر

② تأثير هيكلي أو تأثير طفيف

③ سياسة جديدة لا أغير فيمها

④ تأثير عام وتأثير خاص

- <— مرونة
- <— كفاءة التطبيق
- <— أثار أقتصادية غير سلبية (أيجابية)
- <— أستقلالية
- <— أجتماعية

AR

PAGE 42

أهداف سياسة التجارة الخارجية

1. سعر الصرف للصادرات و الواردات
2. ميزان المدفوعات
3. التنمية الاقتصادية
4. الأهداف الاستراتيجية

⇐ الباب الأول خلص

AR

التأمين

* التأمين وعلاقته بالنقل البحري كجزء من التجارة الخارجية؟

التأمين خلى التجار يشتغلوا في التجارة دون خوف لتكفل شركات التأمين والتجارة لها علاقة بالتقدم التكنولوجي

الخطر ⇐ ① تغيرية
② عدم تأكد
③ في المستقبل
④ احتمال الخسارة

الخطر كتعريف ⇐ الخطر يرتبط بالتغيرية في موقف مستقبلي وبإمكانية حدوث الخسارة

الخطر البحت (نتيجتين فقط) ⇐ عدم خسارة أو خسارة فقط
خطر المضارب (٣ نتائج) ⇐ مكسب، عدم خسارة، خسارة

عناصر الخطر:
- معرضات للخسارة
- مسببات للخسارة
- محفزات الخسارة

معرضات الخسارة:
- أشخاص
- ممتلك ← مادي (السيارات) / معنوي (اسم الشهرة)
- مسئولية قانونية ⇐ اخترعه القانون ليوجد عقوبة لفاعل الخطر للآخر
  - مسئولية مدنية ⇐ فعل مدني مخالف ضد الأشخاص (تعويض)
  - مسئولية جنائية ⇐ جريمة (تعويض - سجن - إعدام)

AR

مسببات الخسارة
- طبيعية ⟸ كوارث طبيعية
- انسانية ⟸ عن عمد مثل القرصنة
- مزيج ⟸ طبيعي وانساني مثل التضخم، الكساد

محفزات الخسارة ⟸ الظروف التي تساعد على زيادة احتمال فرص وقوع خسارة
- مادية
- غير مادية (معنوية)
  - ارادي
  - غير ارادي (يغطيه التأمين)